

Türkiye ve Dünya Ekonomi Gündemi (14 – 18 Kasım)**Türkiye**

- 2021 yılı Ekim ayında 17.4 milyar TL açık veren merkezî yönetim bütçesi 2022 yılının Ekim ayında 83.3 milyar TL açık verdi. Faiz dışı denge 2021 yılı Ekim ayında 3.1 milyar TL açık verirken, 2022 yılı Ekim ayında 21.1 milyar TL açık verdi. Ekim ayında bütçe gelirleri bir önceki yılın aynı ayına göre %96.6 artarak 224.2 milyar TL olurken, bütçe giderleri %133.9 artarak 307.4 milyar TL oldu.
- TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi'nde cari yıl sonu tüketici enflasyonu beklentisi bir önceki anket döneminde %67.78 iken, bu anket döneminde %68.06 oldu. 12 ay sonrası TÜFE beklentisi %37.47 oldu.
- Türkiye'de konut satışları Ekim ayında bir önceki yılın aynı ayına göre %25.3 azalarak 102 bin 660 oldu. Konut satışlarında İstanbul 16 bin 987 konut satışı ve %16.5 ile en yüksek paya sahip oldu.
- 2022 yılı Eylül ayında bir önceki aya göre %4.9 oranında artan konut fiyat endeksi, bir önceki yılın aynı ayına göre nominal olarak %189.2, reel olarak ise %58 oranında arttı.
- Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Fitch Ratings, Türkiye'nin kredi notunu teyit etti.

ABD

- Üretici fiyatları endeksi (ÜFE) Ekim ayında aylık bazda %0.2 arttı ve beklentilerin altında gerçekleşti. ÜFE yıllık bazda ise Eylül ayındaki %8.5'ten %8'e geriledi.
- Perakende satışlar Ekim ayında beklentilerin üzerinde gerçekleşerek aylık bazda %1.3 yükseldi.

Avrupa

- Euro Bölgesi ekonomisi 2022 yılı üçüncü çeyrek büyüme oranı revizyonunda değişiklik olmadı ve ülke ekonomisi çeyreklik bazda %0.2, yıllık bazda ise %2.1 büyüdü.
- Euro Bölgesi'nde enflasyon Ekim'de yıllık bazda %10.6, aylık bazda ise beklentilere paralel %1.5 arttı. Çekirdek enflasyon ise Ekim'de beklentilere paralel olarak yıllık bazda %5 arttı.
- Fransa'da Ekim ayı enflasyonu yıllık bazda %6.2, aylık bazda %1 ile beklentilere paralel gerçekleşti.
- İtalya'da Ekim ayı enflasyonu yıllık bazda %11.8 arttı.
- İngiltere'de Ekim ayı enflasyonu beklentilerin üzerinde gerçekleşerek yıllık bazda %11.1 arttı ve 41 yılın zirvesine yükseldi. Çekirdek enflasyon ise bir önceki yılın aynı ayına göre %6.5 ile beklentilerin üzerinde arttı.

Asya

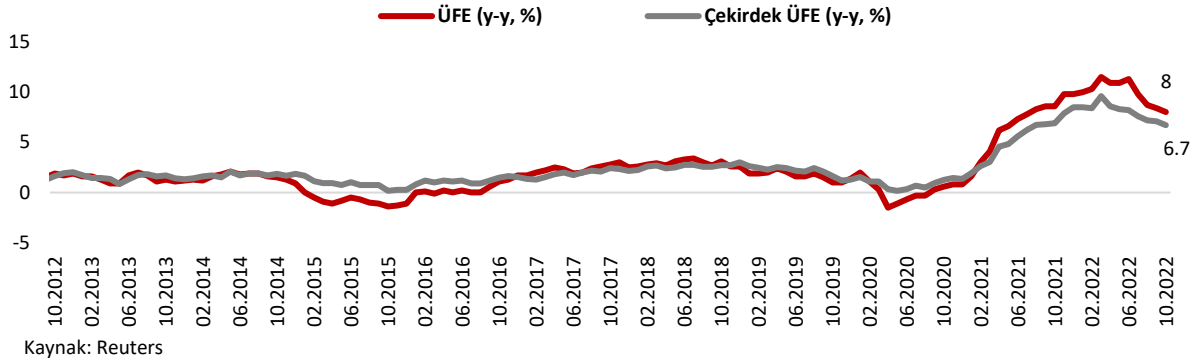
- Japonya ekonomisi 2022 yılının üçüncü çeyreğinde öncül verilere göre %1.1 büyüme beklentilerine karşın yıllıklandırılmış bazda %1.2 daraldı. Ülke ekonomisi çeyreklik bazda ise %0.3 büyüme beklentilerine karşın %0.3 küçüldü.
- Japonya'da tüketici fiyat endeksi Ekim ayında yıllık %3.7 artışla %3.6 olan beklentilerin üzerinde açıklanarak 40 yılın zirvesine çıktı.
- Çin Merkez Bankası (PBoC), Kasım ayında piyasa beklentilerine paralel olarak 1 yıl vadeli kredi ana faiz oranını (LPR) %3.65 ve 5 yıl vadeli faizi %4.30 seviyesinde tuttu.

Diğer

- Rusya ekonomisi bu yılın ikinci çeyreğinde bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla %4.1, yılın üçüncü çeyreğinde de geçen yılın aynı dönemine kıyasla %4 küçülerek resesyona girdi.
- Endonezya Merkez Bankası, ülke para birimi rupi'yi desteklemek için politika faizini beklentilere paralel 50 baz puan artırarak %5.25'e yükseltti.
- Filipinler Merkez Bankası para birimini desteklemek ve enflasyonu önlemek için gecelik ters repo faizini beklentilere paralel 75 baz puan artışla %5'e yükseltti.

Ayrıntılar...

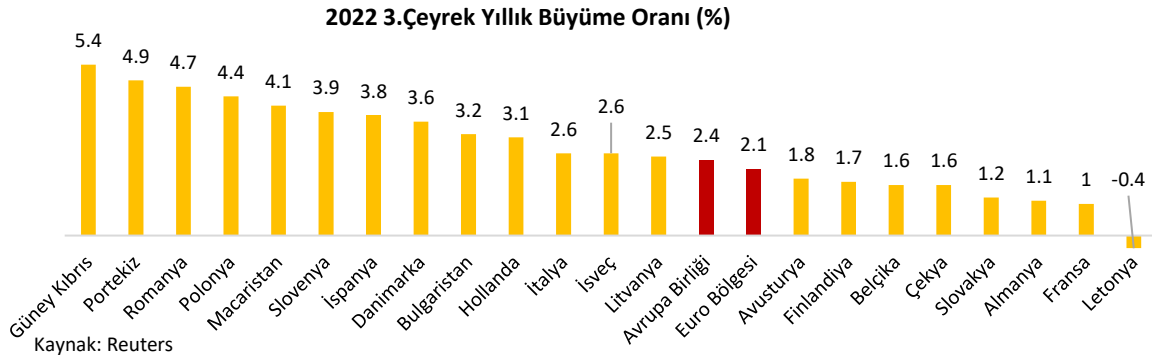
ABD'de Ekim ayında ÜFE beklentilerin altında gerçekleşti.



ABD'de ÜFE aylık bazda beklentilerin altında %0.2 arttı. ÜFE yıllık bazda ise %8'e gerileyerek beklentilerin altında geldi. Çekirdek ÜFE %0.3 artış beklentilerine karşın aylık bazda değişim göstermedi. Yıllık bazda ise beklentilerin altında gerçekleşen çekirdek ÜFE %6.7 oldu.

ÜFE, Mart ayında yıllık %11.7 ile zirveyi görmesinin ardından tedarik zincirindeki iyileşme, talepteki azalma ve emtia fiyatlarında gerileme gibi etkilerle yavaşladı. ÜFE'deki artış hızının Ekim'de yavaşlansa da yüksek kalmaya devam etmesi, enflasyonist baskıların hala devam ettiğini gösteriyor. Bu bağlamda, enflasyon verilerini dikkatle izleyen Fed'in faiz artırımlarına bir süre daha yavaşlayarak da olsa devam etmesi bekleniyor.

Euro Bölgesi ekonomisi üçüncü çeyrek büyüme oranında revize yapılmadı ve ülke ekonomisi yıllık bazda %2.1 büyüdü.

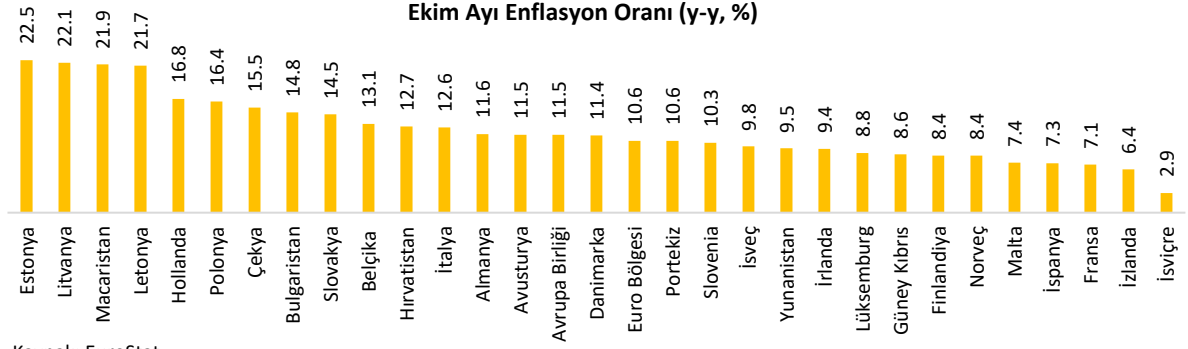


Euro Bölgesi ekonomisi 2022 yılının üçüncü çeyreğinde, çeyreklik bazda %0.2, yıllık bazda %2.1 ile beklentilere paralel büyüdü. Aynı dönemde Avrupa Birliği ekonomisi çeyreklik bazda %0.2, yıllık bazda %2.4 büyüdü.

Üçüncü çeyrekte Romanya çeyreklik bazda %1.3 ile en hızlı büyüyen ülke ekonomisi oldu. Romanya'yı %0.9 büyüme ile Polonya, %0.7 büyüme ile İsveç takip etti. Üçüncü çeyrekte %1.7 daralma ile Letonya en sert düşüşü gösteren ekonomi oldu. Fransa ekonomisinin bir önceki çeyreğe göre %0.2 büyüdüğü üçüncü çeyrekte, Almanya ekonomisinin büyüme oranı bir önceki çeyreğe göre %0.3 oldu.

Euro Bölgesi'nin 2022 yılında %3.1 oranında büyümesi bekleniyor.

Euro Bölgesi'nde enflasyon Ekim'de nihaî verilere göre %10.6'ya yükseldi.



Kaynak: EuroStat

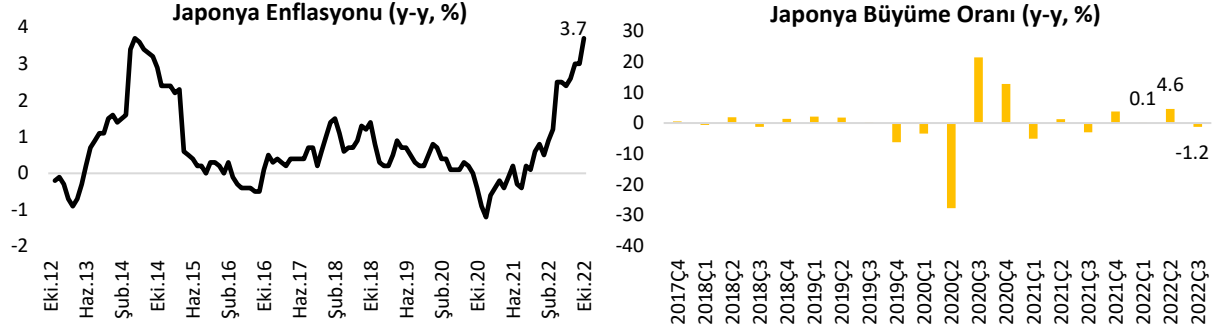
Euro Bölgesi'nde TÜFE Ekim'de nihaî verilere göre aylık bazda %1.5 arttı, yıllık bazda %9.9'dan %10.6'ya yükseldi. İlk açıklanan veri, yıllık bazda %10.7 arttığı yönündeydi.

Enflasyondaki yükselişte enerji ve gıda fiyatlarındaki artış belirleyici oldu. Enerji, gıda, alkol ve tütün içermeyen çekirdek enflasyon yıllık bazda %5 arttı.

Bölge'nin en büyük ekonomisi olan Almanya'da Ekim ayında enflasyon yıllık bazda %11.6 arttı. Bölge'de en yüksek enflasyon %22.5 ile Estonya'da, en düşük enflasyon ise %2.9 ile İsviçre'de görüldü.

Avrupa Merkez Bankası (ECB)'nin yıl sonu enflasyon beklentisi %8.1 seviyesinde bulunuyor.

Japonya'da enflasyon son 40 yılın en yüksek seviyesine çıkarken; ülke ekonomisi üçüncü çeyrekte sürpriz bir şekilde daraldı.



Kaynak: Reuters

Kaynak: Reuters

Japonya'da enflasyon Ekim'de yıllık %3.7 artışla beklentileri aştı. Ülkede enflasyon 40 yılın zirvesine çıkarken para politikasında herhangi bir değişiklik beklenmiyor. Taze gıda hariç yıllık TÜFE artışı %3.6, taze gıda ve enerji hariç yıllık TÜFE artışı da %2.5 ile beklentileri aştı. Böylece ülkedeki fiyat artışları aralıksız 7 ay boyunca Japonya Merkez Bankası (BoJ)'nin %2'lik enflasyon hedefinin üzerinde gerçekleşmiş oldu.

Japonya ekonomisi üçüncü çeyrekte büyüme beklentilerinin aksine çeyreklik bazda %0.3, yıllık bazda %1.2 daraldı. Küresel resesyon riskleri, zayıf yen ve keskin şekilde yükselen ithalat maliyetlerinin hane halkı harcamaları ve işletme aktiviteleri üzerinde yarattığı baskı, üçüncü çeyrekte Japon ekonomisinin küçülmesine yol açtı.

Ekim ayında merkezi yönetim bütçesi 83.3 milyar TL açık verdi.

Merkezi Yönetim Bütçesi (milyar TL)								
	Ekim			Ocak-Ekim			2022 Bütçe Hedefi**	Gerçekleşen/Hedef (%)
	2021	2022	% Değişim	2021	2022	% Değişim		
Giderler	131.4	307.4	133.9	1,183.1	2,328.2	96.8	2,831.5	82.2
Faiz Hariç Giderler	117.1	246.3	110.3	1,026.5	2,059.9	100.7	2,501.7	82.3
Faiz Giderleri	14.3	61.1	327.6	156.6	268.3	71.3	329.8	81.3
Gelirler	114.0	224.2	96.6	1,104.6	2,199.4	99.1	2,553.1	86.1
Vergi Gelirleri	96.1	181.8	89.2	904.5	1,829.8	102.3	2,186.0	83.7
Diğer Gelirler	17.9	42.4	136.9	200.1	369.6	84.7	367.1	100.7
Bütçe Dengesi	-17.4	-83.3	-378.3	-78.5	-128.8	-64.0	-278.4	46.3
Faiz Dışı Denge	-3.1	-22.1	-611.8	78.1	139.5	78.7	51.4	271.3

Kaynak: Hazine ve Maliye Bakanlığı

*Rakamlar yukarı yuvarlanmıştır.

**Ek bütçe ödenek rakamları dâhildir.

2021 yılı Ekim ayında 17.4 milyar TL açık veren merkezi yönetim bütçesi 2022 yılının Ekim ayında 83.3 milyar TL açık verdi. Faiz dışı denge 2021 yılı Ekim ayında 3.1 milyar TL açık verirken, 2022 yılı Ekim ayında 21.1 milyar TL açık verdi.

Ekim ayında bütçe gelirleri bir önceki yılın aynı ayına göre %96.6 artarak 224.2 milyar TL olurken, bütçe giderleri %133.9 artarak 307.4 milyar TL oldu.

Bütçe giderlerindeki artışın, gelirlere kıyasla daha hızlı gerçekleşmesinin etkisiyle bütçe dengesi 2022 yılının en yüksek açığını Ekim ayında verdi.

Geçen yıl bütçe dengesinin 192.2 milyar TL açık verdiği ve OVP'de 2023-2025 yıllarını içeren Orta Vadeli Program (OVP)'de 2022 yılı bütçe açığı tahmininin 461.2 milyar TL'ye yükseltildiği göz önüne alındığında, bütçe açığı yıl içerisinde tahminlerin altında kalsa da Kasım ve Aralık aylarında bütçe açığının ciddi oranda artacağına işaret ediyor.

TCMB Kasım ayı Piyasa Katılımcıları Anketi açıklandı.

	Ekim ayı anket dönemi	Kasım ayı anket dönemi
Dolar/TL (cari yıl sonu)	19.82	19.54
TÜFE (cari yıl sonu, %)	67.78	68.06
TÜFE (12 ay sonrası, %)	37.34	37.47
TÜFE (24 ay sonrası, %)	21.17	20.76
Büyüme (2022, %)	5.1	5.1
Cari Denge (2022, milyar \$)	-49.2	-48.8

Fitch Ratings, Türkiye'nin kredi notunu teyit etti.

Fitch'ten yapılan açıklamada, Türkiye'nin kredi notunun "B" olarak teyit edildiği belirtildi. Fitch, kredi notu görünümünün "negatif" olarak devam edeceğini açıkladı. Açıklamada, büyümenin bu yıl %5.6'ya ulaşacağı, ancak 2023-2024'te daha sıkı finansman koşulları ve daha yavaş küresel büyümeyi yansıtarak %2.9'a yavaşlayacağını tahmin edildiği belirtildi.

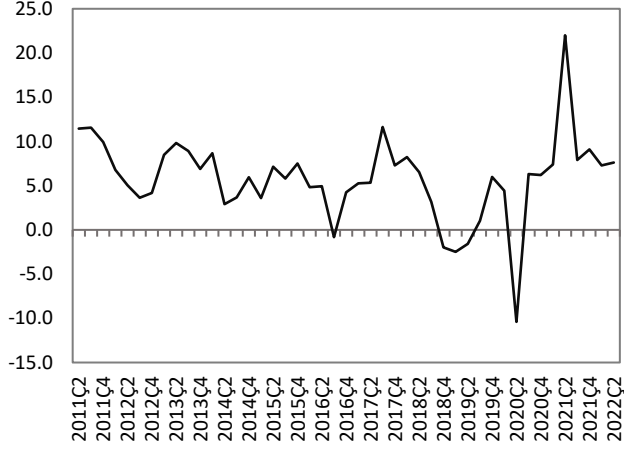
Haftalık Veri Takvimi (21 – 25 Kasım 2022)

Tarih	Ülke	Açıklanacak Veri	Önceki	Beklenti	
21.11.2022	Türkiye	Merkezî Yönetim Borç Stoku (Ekim)	3,674.7 milyar ₺		
	ABD	Chicago Fed Ulusal Aktivite Endeksi (Ekim)	0.1	--	
	Almanya	ÜFE (Ekim, y-y)	%41.5	%34.5 (Açıklandı)	
22.11.2022	Türkiye	Tüketici Güven Endeksi (Kasım)	76.2		
	ABD	Richmond Fed İmalat Endeksi (Kasım)	-10	--	
	Euro Bölgesi	Tüketici Güven Endeksi (Kasım, öncül)	-27.6	-25.8	
23.11.2022	ABD	İnşaat İzinleri (Ekim, a-a)	%1.4	--	
		Dayanıklı Mal Siparişleri (Ekim, a-a)	%0.4	%0.3	
		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	222 bin kişi	--	
			İmalat PMI (Kasım, öncül)	50.4	--
			Hizmet PMI (Kasım, öncül)	47.8	--
			Michigan Üniversitesi Tüketici Güven Endeksi (Kasım)	59.9	54.7
			Yeni Konut Satışları (Ekim, a-a)	-%10.9	--
			Fed Toplantı Tutanakları	--	--
		Euro Bölgesi	İmalat PMI (Kasım, öncül)	46.4	46
	Hizmet PMI (Kasım, öncül)		48.6	48	
		Almanya	İmalat PMI (Kasım, öncül)	45.1	45
	Hizmet PMI (Kasım, öncül)		46.5	46.2	
		Fransa	İmalat PMI (Kasım, öncül)	47.2	46.9
	Hizmet PMI (Kasım, öncül)		51.7	50.6	
		İngiltere	İmalat PMI (Kasım, öncül)	46.2	45.6
Hizmet PMI (Kasım, öncül)	48.8		48		
24.11.2022	Türkiye	TCMB PPK Toplantısı ve Faiz Kararı	%10.5	--	
		İmalat Sanayi Kapasite Kullanım Oranı (Kasım)	%76.9	--	
		Reel Kesim Güven Endeksi (Kasım)	100.3	--	
		Euro Bölgesi	ECB Toplantı Tutanakları	--	--
		Almanya	Ifo İş Dünyası Güven Endeksi (Kasım)	84.3	85
		Japonya	İmalat PMI (Kasım, öncül)	50.7	--
Hizmet PMI (Kasım, öncül)	53.2		--		
Öncü Göstergeler Endeksi (Eylül)	101.3		--		
25.11.2022	Türkiye	TCMB Finansal İstikrar Raporu-II	--	--	
	Almanya	GSYH (3.çeyrek, son, y-y)	%1.7	%1.2	
		Tüketici Güven Endeksi (Aralık)	-41.9	-39.6	
	Fransa	Tüketici Güven Endeksi (Kasım)	82	84	
	İtalya	Tüketici Güven Endeksi (Kasım)	90.1	--	

TÜRKİYE

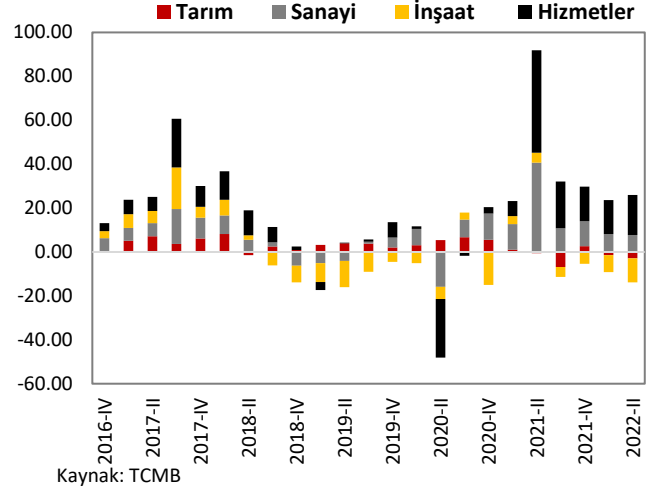
Türkiye Büyüme Oranı

Reel GSYH (y-y, %)



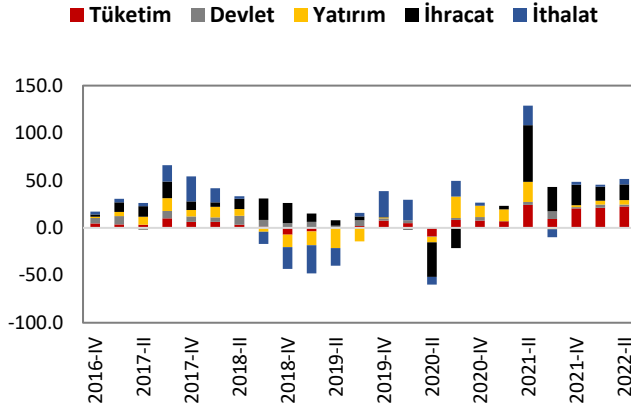
Kaynak: TÜİK

Sektörel Büyüme Hızları (y-y, %)



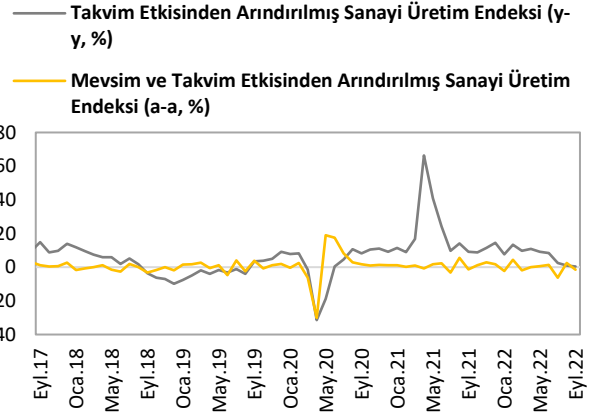
Kaynak: TCMB

Harcama Bileşenlerinin Büyüme Hızları (y-y, %)



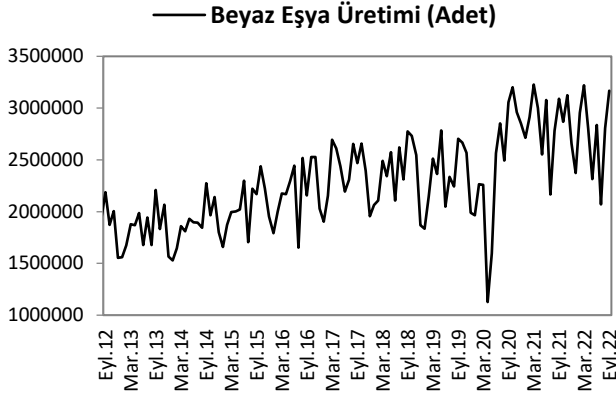
Kaynak: TÜİK

Sanayi Üretim Endeksi



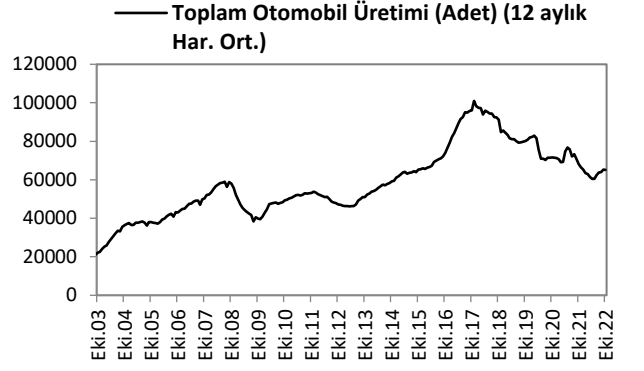
Kaynak: TÜİK

Beyaz Eşya Üretimi



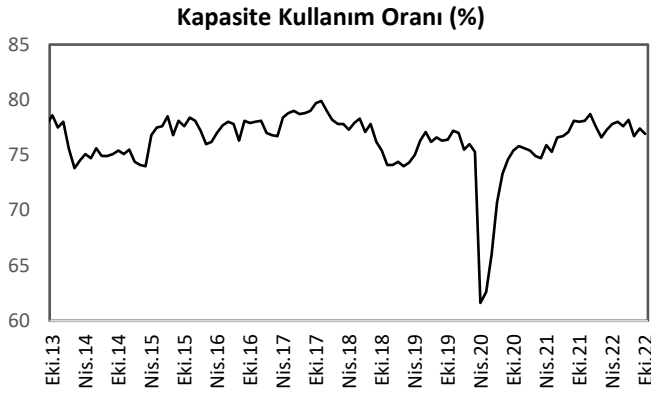
Kaynak: Hazine ve Maliye Bakanlığı

Toplam Otomobil Üretimi



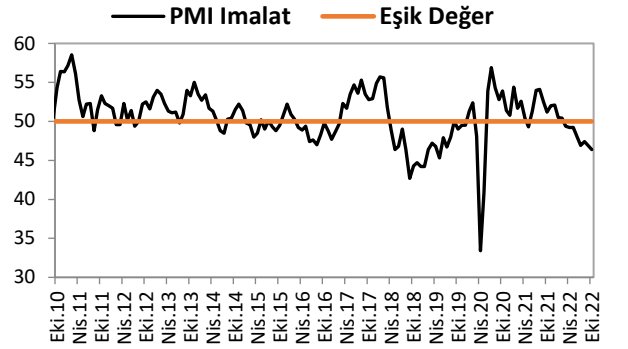
Kaynak: OSD, VakıfBank

Kapasite Kullanım Oranı



Kaynak: TCMB

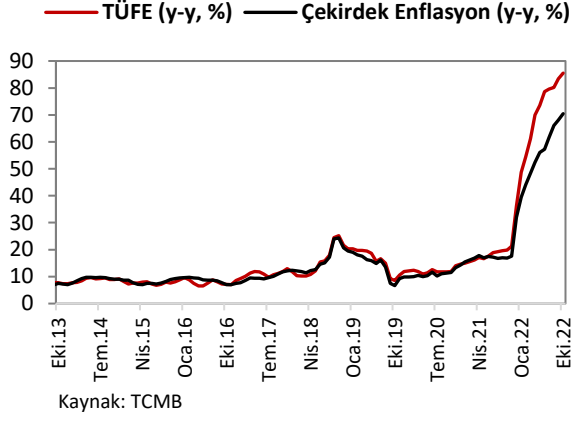
İmalat PMI



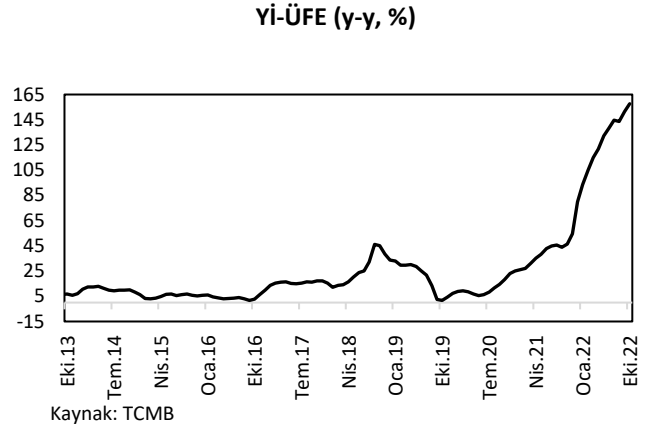
Kaynak: Bloomberg

ENFLASYON GÖSTERGELERİ

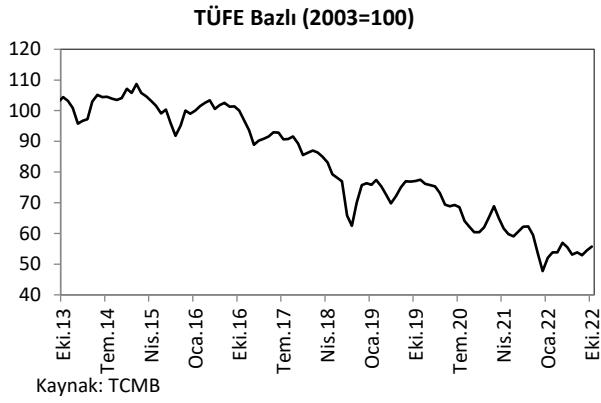
TÜFE ve Çekirdek Enflasyon



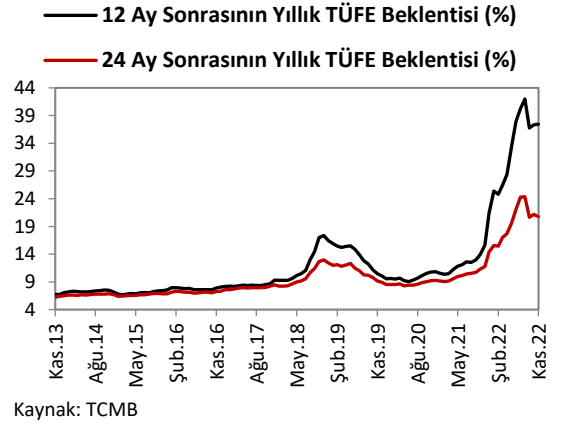
Yİ-ÜFE



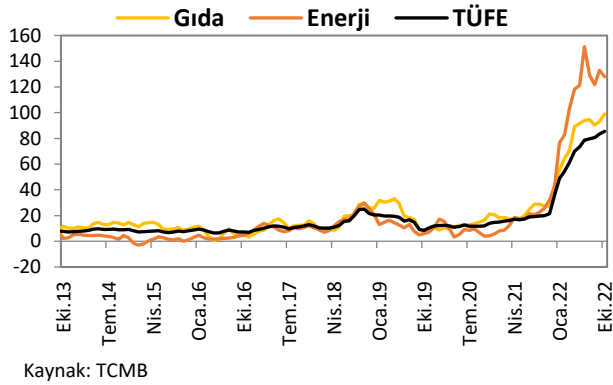
Reel Efektif Döviz Kuru



Enflasyon Beklentileri

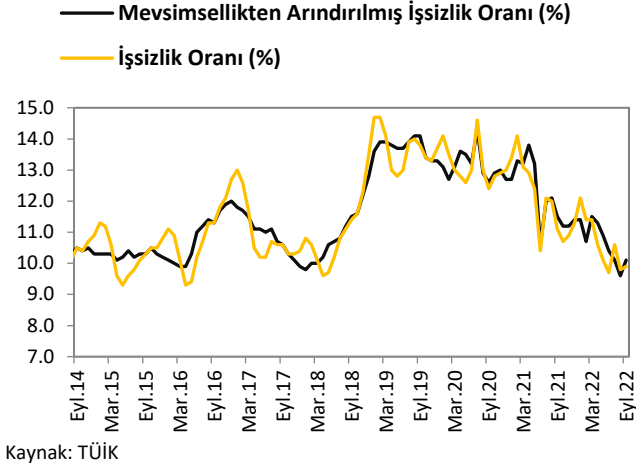


Gıda ve Enerji Enflasyonu (y-y, %)

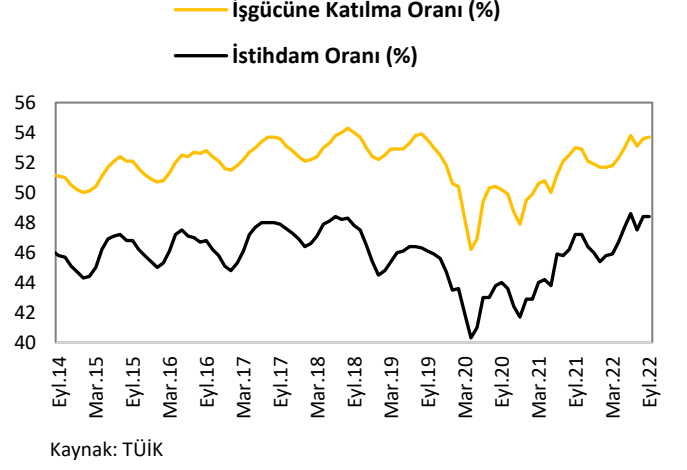


İŞGÜCÜ GÖSTERGELERİ

İşsizlik Oranı

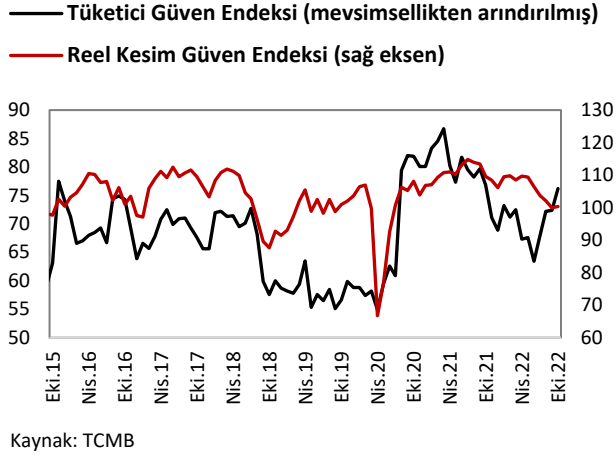


İşgücüne Katılım Oranı



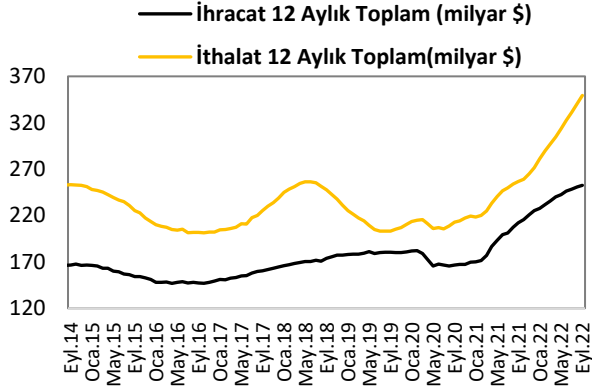
TÜKETİM GÖSTERGELERİ

Tüketici Güveni ve Reel Kesim Güveni



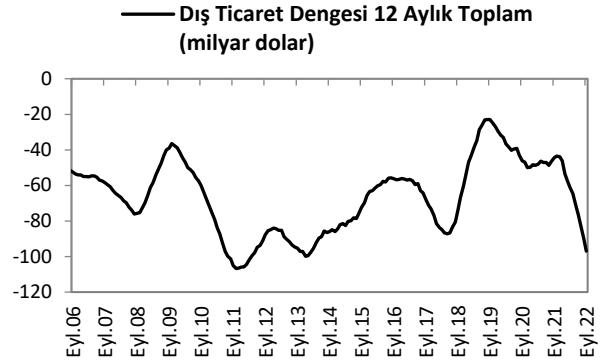
DIŞ TİCARET GÖSTERGELERİ

İthalat-İhracat



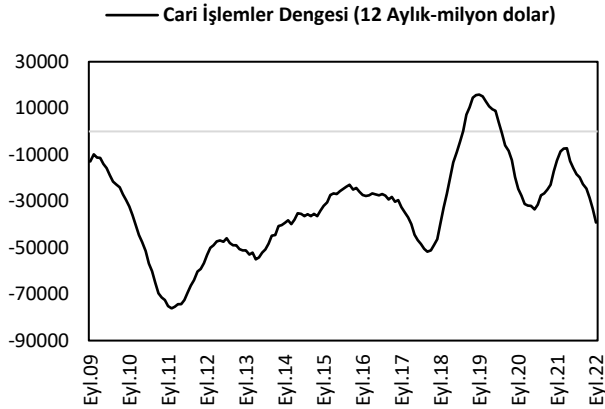
Kaynak: TCMB

Dış Ticaret Dengesi



Kaynak: TCMB

Cari İşlemler Dengesi



Kaynak: TCMB

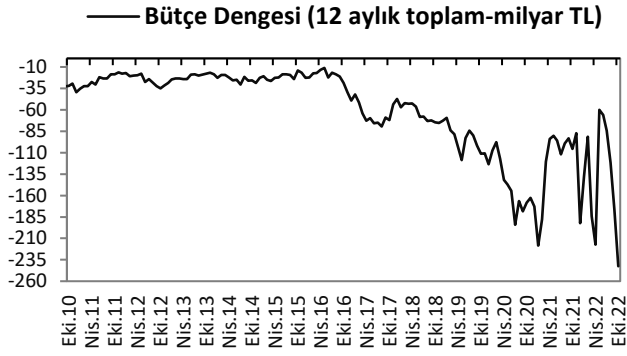
Sermaye ve Finans Hesabı



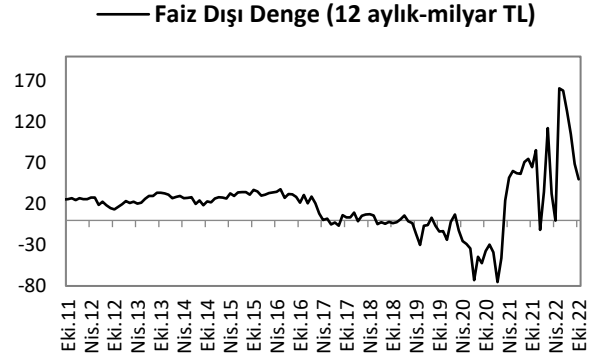
Kaynak: TCMB

KAMU MALİYESİ GÖSTERGELERİ

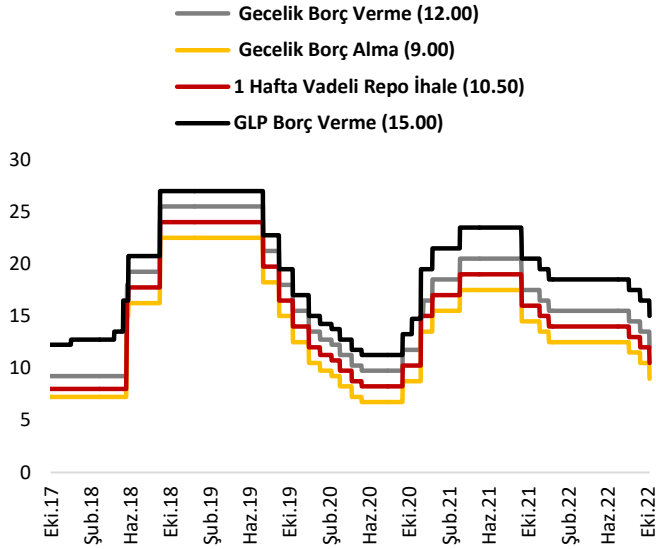
Bütçe Dengesi



Faiz Dışı Denge



TCMB Faiz Oranları



Türkiye Makro Ekonomik Görünüm

Reel Ekonomi					
	GSYH (Cari Fiyatlarla, milyon TL)	GSYH Büyüme Oranı (zincirlenmiş hacim endeksi, y-y, %)	İşsizlik Oranı (%) (mevsim etkisinden arındırılmış)	Sanayi Üretim Endeksi (y-y, %) (takvim etkisinden arındırılmış)	Kapasite Kullanım Oranı (%)
2020	5,047,909	1.8	13.2	9.0	75.6
2021	7,209,040	11.0	12.0	14.4	78.7
Son Yayınlanan	3,418,967 (2022-II)	7.6 (2022-II)	10.1 (Eylül 2022)	0.4 (Eylül 2022)	76.9 (Ekim 2022)
Fiyat Gelişmeleri (y-y, %)					
	TÜFE	Çekirdek TÜFE	Yİ – ÜFE		
2020	14.6	14.31	25.15		
2021	36.08	31.88	79.89		
2022 (Ekim)	85.51	70.45	157.69		
Parasal Göstergeler (Milyon TL)					
	M1	M2	M3	Emisyon	TCMB Brüt Döviz Rezervleri (Milyon \$)
2020	712,833	2,457,543	2,575,195	145,007	81,240
2021	2,097,220	5,063,244	5,167,365	221,447	72,563
Son Yayınlanan (11.11.2022)	2,981,421	7,934,882	8,077,092	309,564	76,621
Faiz Oranları (%)					
	TCMB O/N (Borç Alma)	TCMB O/N (Borç Verme)	TCMB Haftalık Repo		
2020	15.50	18.50	17.00		
2021	12.50	15.50	14.00		
Son Yayınlanan (21.11.2022)	9.00	12.00	10.50		
Mal Ticareti ve Cari Denge (Milyar \$)					
	Cari İşlemler Dengesi	İthalat	İhracat	Dış Ticaret Dengesi	
2020	-35.6	219.5	169.6	-49.9	
2021	-14.9	271.4	225.3	-46.1	
Son Yayınlanan	-3.0 (Eylül 2022)	32.2 (Eylül 2022)	22.6 (Eylül 2022)	-9.6 (Eylül 2022)	
Borç Stoku Göstergeleri (Milyar TL)					
	Merkezi Yön. İç Borç Stoku	Merkezi Yön. Dış Borç Stoku	Kamu Net Borç Stoku		
2020	1,060.4	752.5	968.9		
2021	1,321.2	1,426.6	1,474.8		
Son Yayınlanan	1,738.3 (Eylül 2022)	1,936.5 (Eylül 2022)	1,953.9 (2022-II)		
Kamu Maliyesi (Milyar TL)					
	Bütçe Giderleri	Bütçe Gelirleri	Bütçe Dengesi	Faiz Dışı Denge	
2020 (Ekim)	97.7	92.8	-4.9	6.9	
2021 (Ekim)	131.4	114.0	-17.4	-3.1	
2022 (Ekim)	307.4	224.2	-83.3	-22.1	
Rasyolar (%)					
	Bütçe Açığı/GSYH	AB Tanımlı Genel Yönetim Borç Stoku/GSYH	Cari Denge/GSYH		
	-0.65 (2022-II)	39.3 (2022-II)	-4.8 (2022-II)		

Cem Erođlu	Müdü	cem.eroglu@vakifbank.com.tr	0216-724 30 80
Fatma Özlem Kanbur	Müdü Yardımcısı	fatmaozlem.kanbur@vakifbank.com.tr	0216-724 30 83
Naime Dođan Eriş	Müdü Yardımcısı	naimedogan.eriş@vakifbank.com.tr	0216-724 30 82
Bilge Pekçađlayan	Müdü Yardımcısı	bilge.pekcaglayan@vakifbank.com.tr	0216-724 30 84
Sinem Ulusoy Kasap	Müdü Yardımcısı	sinemulusoy.kasap@vakifbank.com.tr	0216-724 30 86
Selin Mumcu	Uzman Yardımcısı	selin.mumcu@vakifbank.com.tr	0216-724 30 88

Bu rapor Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan sağlanan bilgiler kullanılarak hazırlanmıştır. Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O. bu bilgi ve verilerin doğruluğu hakkında herhangi bir garanti vermemekte ve bu rapor ve içindeki bilgilerin kullanılması nedeniyle doğrudan veya dolaylı olarak oluşacak zararlardan dolayı sorumluluk kabul etmemektedir. Bu rapor sadece bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olup, hişbir konuda yatırım önerisi olarak yorumlanmamalıdır. Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O. bu raporda yer alan bilgilerde daha önceden bilgilendirme yapmaksızın kısmen veya tamamen değişiklik yapma hakkına sahiptir.